

國家發展委員會 新聞稿

發布日期：103 年 9 月 26 日

聯絡人：吳明蕙、徐志宏

聯絡電話：2316-5851、5855

103 年 8 月份景氣概況

103 年 8 月，景氣對策信號綜合判斷分數較上月增加 2 分至 29 分，燈號連續第 7 個月呈現綠燈，其中工業生產指數、機械及電機設備進口值均由綠燈轉呈黃紅燈，分數各增加 1 分。景氣指標方面，領先指標雖持續下跌但跌幅不大，同時指標則穩定上升且增幅持續擴大，顯示當前國內經濟保持溫和成長。

展望未來，根據環球透視、經濟學人等機構預測，明年全球經濟成長率將優於今年，有助於我國出口動能擴增。內需方面，隨著企業投資信心提升，以及電信業者陸續建置 4G 網路服務設備，可望挾注投資動能；民間消費在企業獲利成長、就業改善帶動薪資上漲的激勵下，動能可以維持，但 9 月餿水油事件可能短暫衝擊食品業及餐飲業營收，後續影響須密切觀察。整體而言，國內景氣向上趨勢不變，前景審慎樂觀。

一、景氣對策信號（詳圖 1、圖 2）

103 年 8 月景氣對策信號續呈綠燈，綜合判斷分數為 29 分，較上月增加 2 分。9 項構成項目中，工業生產指數、機械及電機設備進口值均由綠燈轉為黃紅燈，分數各增加 1 分；其餘構成項目燈號維持不變。各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點外，其餘均與上年同月相比之變動率；除股價指數外均經季節調整。個別構成項目說明如下：

- 貨幣總計數 M1B 變動率：由上月 7.6% 減為 7.5%，燈號維持綠燈。
- 股價指數變動率：由上月 16.9% 減為 16.8%，燈號續呈黃紅燈。
- 工業生產指數變動率：由上月上修值 6.2% 增為 8.1%，燈號轉呈黃紅燈。
- 非農業部門就業人數變動率：與上月相同，仍為 1.0%，燈號續為黃藍燈。
- 海關出口值變動率：由上月 7.8% 增為 8.1%，燈號維持綠燈。
- 機械及電機設備進口值變動率：由上月 6.1% 增為 11.5%，燈號轉呈黃紅燈。

- 製造業銷售量指數變動率：由上月下修值 6.4% 減為 3.5%，燈號仍為綠燈。
- 商業營業額變動率：由上月 2.9% 減為 2.7%，燈號維持黃藍燈。
- 製造業營業氣候測驗點：由上月 104.4 點減為 102.6 點，燈號續呈黃紅燈。

二、景氣指標¹

(一) 領先指標

- 103 年 8 月領先指標不含趨勢指數為 100.00，較上月下跌 0.13%，已連續第 6 個月下跌（詳表 1、圖 3）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，2 項較上月上升，分別為：股價指數、實質貨幣總計數 M1B；其餘 5 項：核發建照面積、工業及服務業受僱員工淨進入率、外銷訂單指數、製造業營業氣候測驗點，以及 SEMI 半導體接單出貨比則較上月下滑。

(二) 同時指標

- 同時指標不含趨勢指數為 101.92，較上月上升 0.41%（詳表 2、圖 4）。
- 7 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為：電力（企業）總用電量、工業生產指數、實質海關出口值、製造業銷售量指數，以及實質機械及電機設備進口值；其餘 2 項：商業營業額及非農業部門就業人數則較上月下滑。

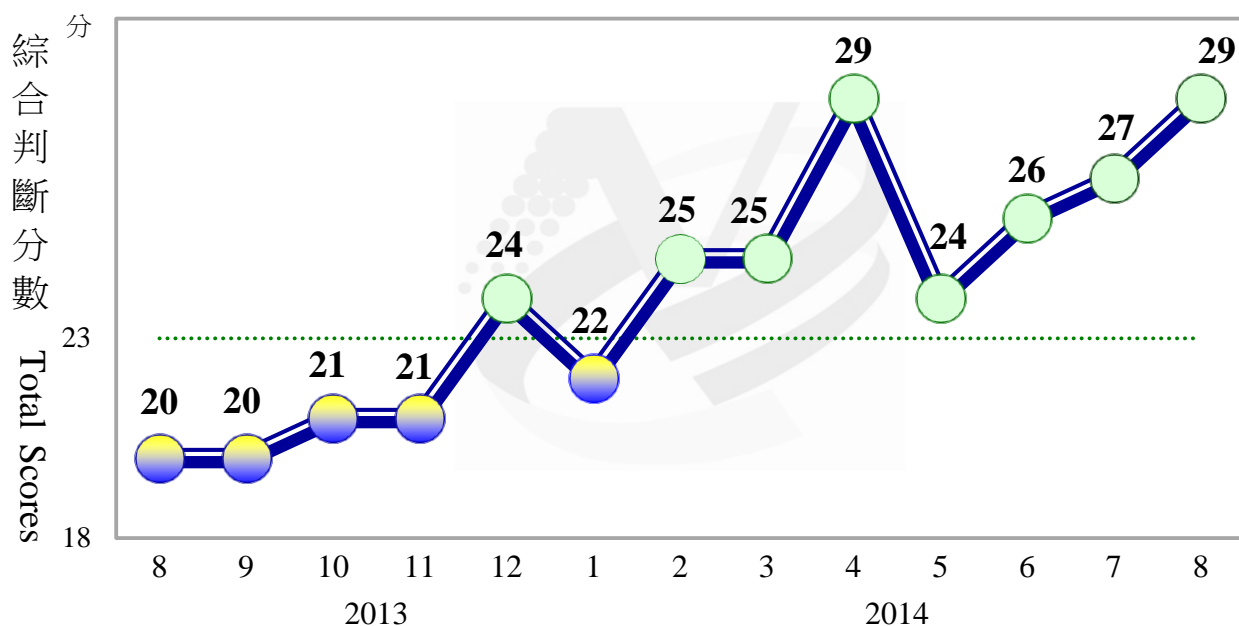
(三) 落後指標

- 落後指標不含趨勢指數為 99.68，較上月上升 0.38%（詳表 3、圖 5）。
- 6 個構成項目經去除長期趨勢後，5 項較上月上升，分別為：製造業單位產出勞動成本指數、製造業存貨率、失業率²、工業及服務業經常性受僱員工人數，以及全體貨幣機構放款與投資；金融業隔夜拆款利率則較上月下滑。

下次發布日期為 103 年 10 月 27 日（星期一）下午 4 時

¹ 景氣指標編製方法，須先將各構成項目經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後，再以相同權重加權平均合成綜合指數。故判斷各構成項目較上月變動方向，應以上述步驟計算後數值為準，若與上月相比數值增加（減少），即代表構成項目較上月上升（下降）。

² 失業率於合成落後指標時，先取倒數計算。



綜合判斷說明：● 紅燈(45-38)，● 黃紅燈(37-32)，● 綠燈(31-23)，● 黃藍燈(22-17)，● 藍燈(16-9)。

圖 1 近 1 年景氣對策信號走勢圖

	燈號 分數	102年 (2013)					103年 (2014)											
		8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月		8月			
													燈號	%	燈號	%		
綜合判斷		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●		
		20	20	21	21	24	22	25	25	29	24	26	27	27	29			
貨幣總計數M1B		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.6	●	7.5		
股價指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	16.9	●	16.8		
工業生產指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.2 _r	●	8.1		
非農業部門就業人數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	1.0	●	1.0		
海關出口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	7.8	●	8.1		
機械及電機設備進口值		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.1	●	11.5		
製造業銷售量指數		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	6.4 _r	●	3.5 _p		
商業營業額		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	2.9	●	2.7		
製造業營業氣候測驗點		●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	104.4	●	102.6		

註：1. 各構成項目除製造業營業氣候測驗點為點（2006=100）外，其餘均為年變動率；除股價指數外均經季節調整。

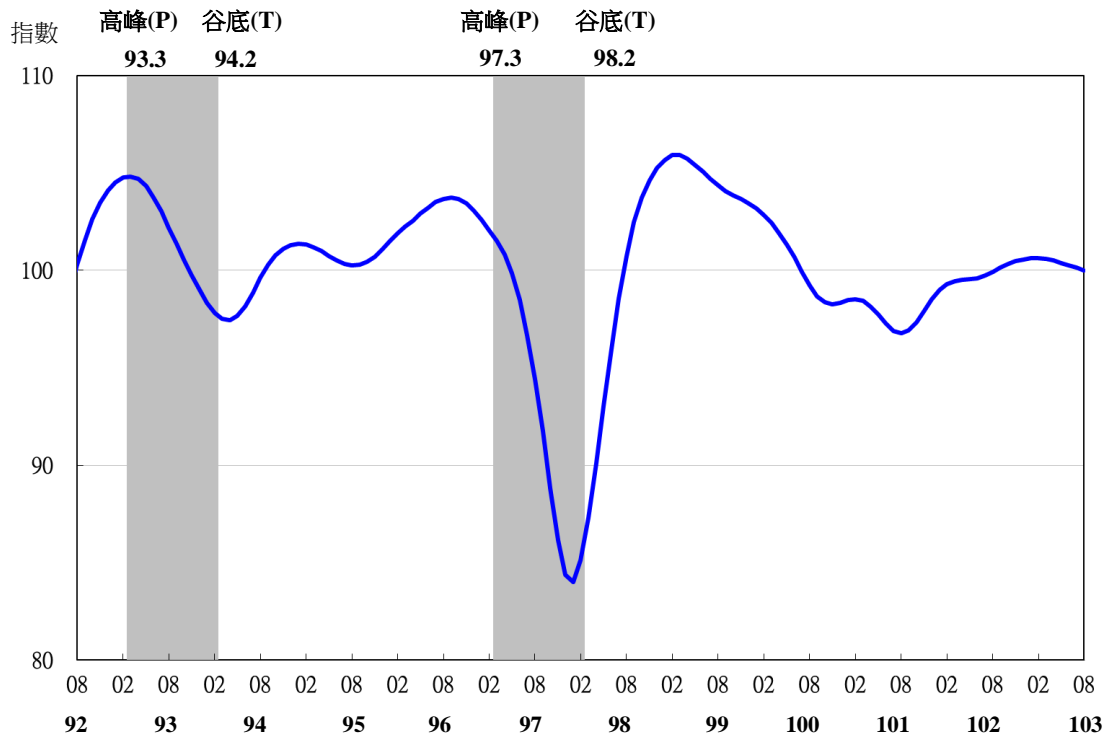
2. p 為推估值；r 為修正值。

圖 2 一年來景氣對策信號

表 1 景氣領先指標

項 目	指數						
	103 年 (2014)						
	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
不含趨勢指數	100.64	100.60	100.51	100.38	100.26	100.14	100.00
較上月變動 (%)	0.03	-0.04	-0.09	-0.13	-0.12	-0.13	-0.13
構成項目 ¹							
外銷訂單指數	100.42	100.36	100.32	100.26	100.20	100.12	100.06
實質貨幣總計數 M1B	100.13	100.12	100.11	100.11	100.12	100.13	100.14
股價指數	100.09	100.16	100.23	100.31	100.39	100.47	100.53
工業及服務業受僱員工淨進入率 ²	100.43	100.38	100.28	100.16	100.04	99.93	99.86
核發建照面積 ³	100.06	99.95	99.79	99.61	99.47	99.34	99.19
SEMI 半導體接單出貨比	100.04	100.02	100.01	100.02	100.04	100.04	100.03
製造業營業氣候測驗點	100.29	100.41	100.49	100.55	100.58	100.58	100.57

註：1.本表構成項目指數為經季節調整、剔除長期趨勢，並平滑化與標準化後數值。以下表同。
 2.淨進入率=進入率-退出率。
 3.核發建照面積僅包含住宿類（住宅）、商業類、辦公服務類、工業倉儲類 4 項建造執照統計資料。



註：陰影區表景氣循環收縮期，以下圖同。

圖 3 近年領先指標不含趨勢指數走勢圖

表 2 景氣同時指標

項 目	指數						
	103 年 (2014)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
不含趨勢指數	100.13	100.28	100.50	100.77	101.11	101.50	101.92
較上月變動 (%)	0.12	0.14	0.23	0.27	0.34	0.39	0.41
構成項目							
工業生產指數	99.84	99.94	100.10	100.31	100.55	100.79	101.05
電力(企業)總用電量	99.38	99.36	99.46	99.66	99.96	100.37	100.84
製造業銷售量指數	100.03	100.17	100.32	100.44	100.55	100.64	100.72
商業營業額	100.25	100.26	100.28	100.26	100.20	100.10	100.00
非農業部門就業人數	99.74	99.71	99.66	99.59	99.51	99.42	99.33
實質海關出口值	99.74	99.83	99.95	100.08	100.27	100.48	100.70
實質機械及電機設備進口	100.39	100.40	100.39	100.37	100.41	100.46	100.52

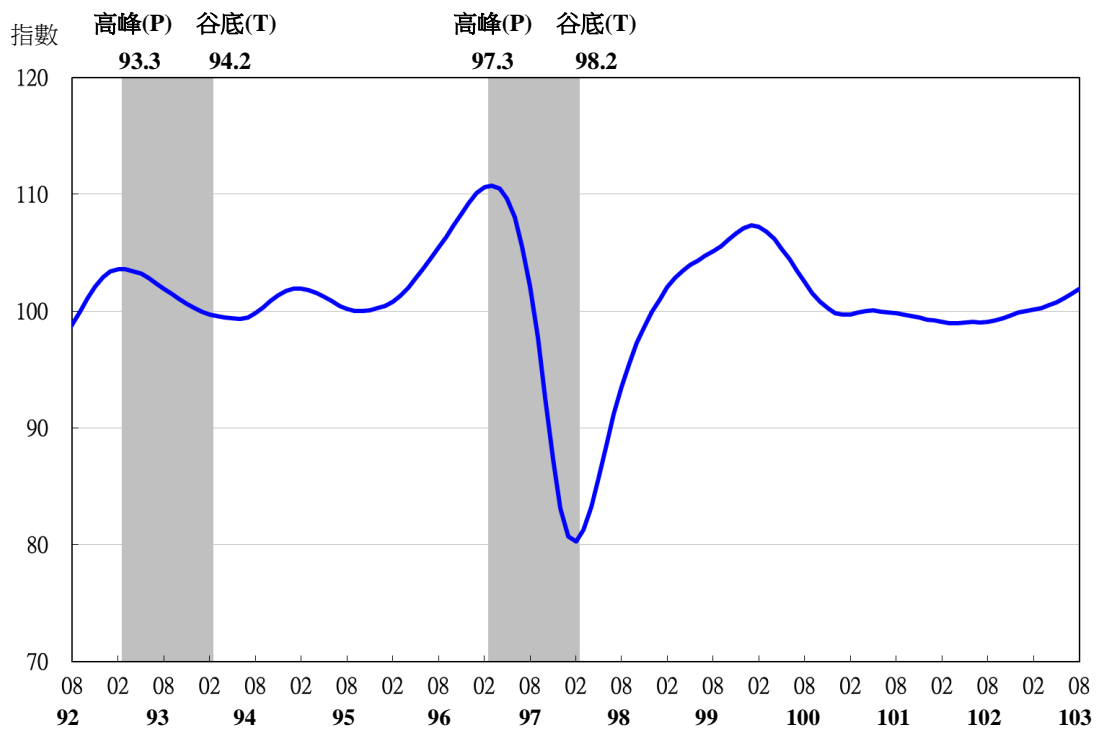


圖 4 近年同時指標不含趨勢指數走勢圖

表 3 景氣落後指標

項 目	指數						
	103 年 (2014)						
	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月
不含趨勢指數	98.27	98.29	98.42	98.64	98.91	99.30	99.68
較上月變動 (%)	-0.15	0.03	0.13	0.22	0.28	0.40	0.38
構成項目							
失業率	99.70	99.74	99.78	99.83	99.87	99.90	99.93
工業及服務業經常性受僱員工 人數	99.72	99.74	99.75	99.77	99.80	99.83	99.86
製造業單位產出勞動成本指數	99.28	99.40	99.60	99.85	100.10	100.44	100.73
金融業隔夜拆款利率	99.98	99.97	99.97	99.96	99.95	99.94	99.94
全體貨幣機構放款與投資	99.85	99.84	99.84	99.84	99.86	99.88	99.90
製造業存貨率	99.46	99.34	99.24	99.18	99.17	99.20	99.27

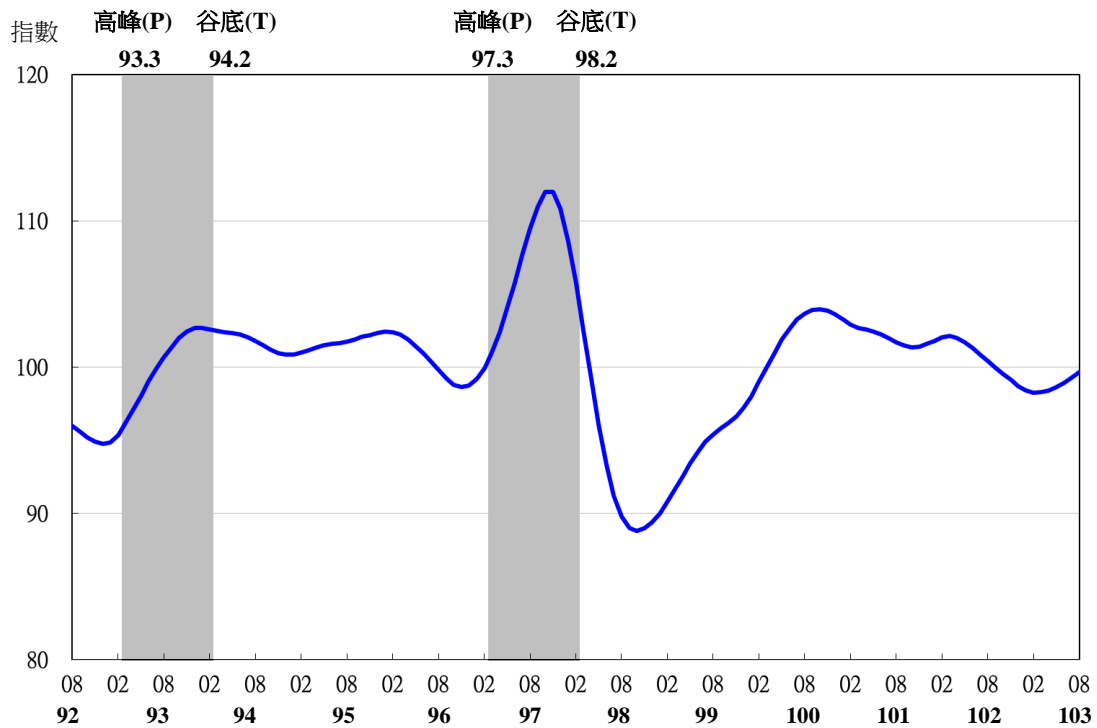


圖 5 近年落後指標不含趨勢指數走勢圖